

NOME _____
COGNOME _____
MATRICOLA _____

FINANZA AZIENDALE 6 CFU – COMPITO DEL 6 GIUGNO 2016

Esercizio N. 1

(max 8 punti)

Si consideri un contesto nel quale vigono le ipotesi formulate da Modigliani e Miller nella loro prima teoria (senza imposte). La società After presenta una struttura finanziaria composta da azioni il cui valore complessivo di mercato ammonta a 8.000.000 di euro e da un prestito obbligazionario con un valore di mercato pari a 4.000.000 euro sul quale la società paga un tasso di interesse fisso del 4%. Il costo dell'intero capitale investito è del 6%.

1. Si determini il costo del capitale azionario della società.
2. Si determini il FCF della società
3. La società emette nuovo debito per un ammontare di 1.000.000 euro, da destinare al riacquisto di azioni proprie (e conseguente riduzione del capitale di rischio). Come si modifica il costo del capitale azionario?
4. Determinare il wacc della società prima e dopo l'aumento del debito

Esercizio N. 2
(max 8 punti)

La società Starter presenta la seguente situazione patrimoniale, riclassificata secondo il criterio della pertinenza gestionale:

ATTIVO	31/12/2015	PASSIVO E NETTO	31/12/2015
<i>Area operativa Corrente</i>	600.000	<i>Passività spontanee</i>	470.000
		Debiti v.fornitori	290.000
Crediti v/clienti	330.000	Tfr	130.000
Rimanenze	260.000	Debiti tributari	30.000
Ratei attivi	10.000	Ratei passivi	20.000
<i>Area operativa Strutturale</i>	520.000	<i>Passività negoziate</i>	410.000
Brevetti	20.000	Debiti v.banche	180.000
Fabbricati industriali	320.000	Muti passivi	220.000
Impianti e macchinario	180.000	Altri debiti	10.000
<i>Area accessoria</i>	60.000	PATRIMONIO NETTO	350.000
Immobili civili	60.000	Capitale sociale	200.000
		Riserva legale	60.000
<i>Area finanziaria</i>	50.000	Riserva straordinaria	40.000
Denaro in cassa	20.000	Utile d'esercizio	50.000
Altri crediti	30.000		
Totale attivo	1.230.000	Totale passivo e netto	1.230.000

Si proceda al calcolo dei seguenti margini:

1. capitale circolante netto operativo o commerciale
2. capitale operativo investito netto
3. capitale investito netto

NOME _____
COGNOME _____
MATRICOLA _____

Domande multiple choice

(2 p.ti per ogni risposta esatta. Una risposta non data equivale ad un errore)

Nell'analisi per margini, quale valore dovrebbe assumere il capitale circolante netto per garantire una corretta corrispondenza temporale tra fonti e impieghi?

- a. Un valore negativo, corrispondente al livello delle scorte
- b. Un valore positivo, corrispondente al livello delle scorte
- c. Un valore positivo, corrispondente al livello dei crediti
- d. Un valore nullo

Il beta del portafoglio di mercato:

- a. è sempre nullo
- b. è sempre negativo
- c. è sempre uguale a 1
- d. il suo valore dipende dalla composizione del portafoglio di mercato

Un aumento dei costi fissi determina:

- a. un aumento del grado di leva operativa
- b. una riduzione del grado di leva operativa
- c. un effetto nullo del grado di leva operativa
- d. un aumento del grado di leva operativa, mitigato dalla riduzione dei ricavi di vendita

Se il rapporto di *pay out* assume valore 0,7 significa che:

- a. l'impresa distribuisce tutti gli utili conseguiti + il 30% delle riserve disponibili
- b. l'impresa distribuisce tutti gli utili conseguiti + il 70% delle riserve disponibili
- c. il 70% degli utili conseguiti sono reinvestiti sotto forma di autofinanziamento
- d. il 70% degli utili conseguiti sono distribuiti sotto forma di dividendi

L'eventuale presenza di TIR multipli dipende da:

- a. la presenza di flussi di cassa di recupero superiori ai flussi di cassa in uscita
- b. la presenza di flussi di cassa di recupero inferiori ai flussi di cassa in uscita
- c. la presenza di flussi di cassa di recupero alternati a flussi di cassa in uscita
- d. la presenza di soli flussi di cassa in uscita

Il valore contabile (*book value*) dei titoli azionari si determina come rapporto tra:

- a. capitale sociale e numero delle azioni
- b. patrimonio netto e numero delle azioni
- c. utile e numero delle azioni
- d. totale delle riserve (riserve di utili + riserve di capitale) e numero delle azioni

Nell'operazione di riporto in senso stretto:

- a. il prezzo a pronti è inferiore al prezzo a termine
- b. il prezzo a pronti è superiore al prezzo a termine
- c. il prezzo a pronti coincide con il prezzo a termine
- d. il prezzo a termine dipende dal valore di mercato dei titoli